

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP VOLATILITAS
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Skripsi S-1



**OLEH :
CHERIA
3103007311**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2011**

LEMBAR PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Cheria

NRP : 3103007311

Judul : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
VOLATILITAS *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya saya, dan apabila jika terbukti saya melakukan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula karya tulis ini dipublikasikan di internet atau media lain untuk kepentingan akademis sesuai dengan Undang Undang Hak Cipta. Demikian pernyataan dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenar benarnya.

Surabaya, 29 Juli 2011

Yang menyatakan



Cheria

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP VOLATILITAS
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

SKRIPSI

**Ini diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk memenuhi sebagian persyaratan
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen**

**OLEH :
CHERIA
3103007311**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2011**

HALAMAN PERSETUJUAN

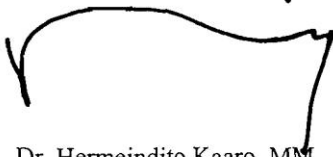
SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP VOLATILITAS *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Oleh:
CHERIA
3103007311

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. Hermeindito Kaaro, MM

Tanggal: 8 Agustus 2011 ..

Pembimbing II,



Drs. Ec. Jeffrey Sunur

Tanggal: 8 Agustus 2011

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Cheria (3103007311)

Telah diuji pada tanggal dan dinyatakan oleh :

Ketua Tim Penguji,

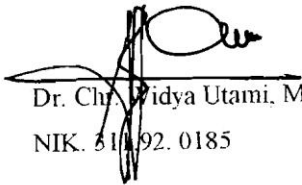


Dr. Hermeindito Kaaro, MM

NIK. 311. 94. 0207

Mengetahui

Dekan



Dr. Chuslida Widya Utami, MM

NIK. 311.92. 0185

Ketua Jurusan



Drs.Ec. Yulius Koesworo, MM

NIK. 311.89.0152

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas kehendak dan rahmatNYA lah penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Return Saham pada Perusahaan Manufaktur” ini dapat terselesaikan dengan baik. Adapun tujuan dari pembuatan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Bisnis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Chr. Whidya Utami, MM, selaku dekan Fakultas Bisnis, Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM, selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Dr. Hermeindito Kaaro, MM, selaku dosen pembimbing I yang banyak memberikan saran dan masukan yang bermanfaat bagi penulisan ini.
4. Drs. Ec. Jeffrey Sunur, selaku dosen pembimbing II yang banyak memberikan saran dan masukan yang bermanfaat bagi penulisan ini.
5. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen Jurusan Manajemen konsentrasi

keuangan yang telah banyak memberikan banyak pengetahuan, dan masukan yang sangat bermanfaat bagi penulis.

6. Kedua orang tua, kakak, dan adik tercinta yang telah memberikan dorongan semangat dan doa kepada penulis.
7. Sahabat-sahabatku tersayang yang selalu ada menemani dan memberikan dukungan khususnya Irma, Ony, Ros, Giovanni, Ruth, Erlin, Jing dan seluruh teman-teman konsentrasi keuangan angkatan 2007.
8. Seluruh staf tata usaha Fakultas Bisnis dan staf perpustakaan yang telah memberikan pelayanan dan bantuan yang diperlukan dalam penyusunan skripsi.

Akhirnya, dengan segala hormat penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak pihak lain. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran dari berbagai pihak sangat diperlukan untuk memperbaiki penulisan penulisan berikutnya.

Surabaya, 29 Juli 2011

Penulis

DAFTAR ISI

Kata Pengantar.....	i
Daftar Isi.....	iii
Daftar Tabel.....	vi
Daftar Gambar.....	vii
Daftar Lampiran.....	viii
Abstraksi.....	ix
Abstract.....	x
Bab 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penilitan.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penelitian.....	6
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	7
2.1. Penelitian Terdahulu.....	7
2.2. Landasan Teori.....	8
2.2.1. Volatilitas Return Saham.....	8
2.2.1.1. Teori Pergerakan Return Saham.....	10
2.2.2. Kebijakan Dividen.....	11
2.2.2.1. Pengaruh Teori Kebijakan Dividen Terhadap <i>Shareholder's Wealth</i>	11
2.2.2.2. Teori Kebijakan Dividen.....	12
2.2.2.3. Faktor Penentu Kebijakan Dividen.....	14
2.2.2. <i>Signalling Theory</i>	14
2.2.3. <i>Agency Theory</i>	16

2.3. Hubungan antar Volatilitas Return Saham dan Kebijakan Dividen.....	18
2.4. Rerangka Berpikir.....	19
2.5. Hipotesis Penelitian.....	19
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	20
3.1. Jenis Penelitian.....	20
3.2. Identifikasi Variabel.....	20
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	20
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	23
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	23
3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	24
3.7. Teknik Analisis Data.....	24
3.7.1. Analisis Regresi	24
3.7.2. Uji Asumsi Klasik.....	25
3.7.3. <i>Goodness of Fit Test</i>	26
3.7.4. Pengujian Hipotesis.....	27
3.7.4.1. Uji t.....	27
3.7.4.2. Uji F.....	28
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	30
4.1. Sampel Penelitian.....	30
4.2. Deskripsi Data.....	30
4.2.1. Volatilitas Return Saham.....	30
4.2.2. Dividend Per Share.....	32
4.2.3. Ukuran Perusahaan.....	33
4.2.4. <i>Earning Volatility</i>	34
4.2.2. Kebijakan Hutang.....	35
4.2.5. Pertumbuhan Aktiva.....	36

4.3. Uji Asumsi Klasik.....	37
4.3.1. Uji Multikolinearitas.....	37
4.3.2. Uji Heteroskedastisitas.....	38
4.3.3. Uji Autokorelasi.....	38
4.4. Analisis Model Penelitian.....	39
4.4.1. Analisis Model.....	39
4.4.2. <i>Goodness of Fit Test</i>	43
4.4.3. Pengujian Hipotesis.....	43
4.4.3.1. Uji t.....	43
4.4.3.2. Uji F.....	44
4.5. Pembahasan.....	45
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN.....	47
5.1. Simpulan.....	47
5.2. Keterbatasan.....	48
5.3. Saran.....	48
DAFTAR KEPUSTAKAAN.....	50
Lampiran	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Nilai Statistik Deskriptif Volatilitas <i>Return Saham</i>	31
Tabel 4.2. Nilai Statistik Deskriptif <i>Dividend Per Share</i>	32
Tabel 4.3. Nilai Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan.....	33
Tabel 4.4. Nilai Statistik Deskriptif <i>Earning Volatility</i>	34
Tabel 4.5. Nilai Statistik Deskriptif Kebijakan Hutang.....	35
Tabel 4.6. Nilai Statistik Deskriptif Pertumbuhan Aktiva.....	36
Tabel 4.7. <i>Correlation Matrix</i>	37
Tabel 4.8. Hasil Analisis Regresi Pertama dengan Teknik OLS.....	39
Tabel 4.9. Hasil Analisis Regresi Kedua Tanpa Variabel Kontrol dengan Teknik <i>Newey-West HAC Standard Errors & Covariance</i>	40
Tabel 4.10. Hasil Analisis Regresi Ketiga Dengan Variabel Kontrol dengan Teknik <i>Newey-West HAC Standard Errors & Covariance</i>	41

DAFTAR GAMBAR

2.1. Rerangka Penelitian.....	19
-------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Nilai Statistik Deskriptif Volatilitas Return Saham
- Lampiran 3. Nilai Statistik Deskriptif *Dividend Per Share*
- Lampiran 4. Nilai Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan
- Lampiran 5. Nilai Statistik Deskriptif *Earning Volatility*
- Lampiran 6. Nilai Statistik Deskriptif Kebijakan Hutang
- Lampiran 7. Nilai Statistik Deskriptif Pertumbuhan Aktiva
- Lampiran 8. *Correlation Matrix*
- Lampiran 9. *White Heteroskedasticity Test*
- Lampiran 10. *Uji Breusch-Godfrey*
- Lampiran 11. Hasil Analisis Regresi Model Pertama
- Lampiran 12. Hasil Analisis Regresi Model Kedua
- Lampiran 13. Hasil Analisis Regresi Model Pertama Menggunakan *White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance*
- Lampiran 14. Hasil Analisis Regresi Model Kedua Menggunakan *White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance*
- Lampiran 15. Hasil Analisis Regresi Model Pertama Menggunakan *Newey-West HAC Standard Errors & Covariance*
- Lampiran 16. Hasil Analisis Regresi Model Kedua Menggunakan *Newey-West HAC Standard Errors & Covariance*

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP VOLATILITAS RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap volatilitas *return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, *earning volatility*, kebijakan hutang, dan pertumbuhan aktiva. Dengan menggunakan metode purposive sampling diperoleh sampel sebanyak 27 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2005-2009. Penelitian menggunakan analisis linear sederhana dan berganda, untuk melihat pengaruh kebijakan dividen terhadap volatilitas *return* saham tanpa variabel kontrol, kemudian melakukan regresi berganda untuk melihat pengaruh *dividend per share* dengan memasukkan variabel kontrol. Hasil penelitian pada regresi pertama menunjukkan bahwa secara parsial *dividend per share* berpengaruh signifikan terhadap volatilitas *return* saham, sedangkan pada regresi kedua variabel kontrol kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap volatilitas *return* saham sedangkan variabel kontrol ukuran perusahaan, *earning volatility* dan pertumbuhan aktiva tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas *return* saham.

Kata Kunci: Volatilitas *Return* Saham, *Dividend Per Share*, Ukuran Perusahaan, *Earning Volatility*, Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Aktiva.

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY ON STOCK RETURN VOLATILITY OF MANUFACTURING COMPANIES

ABSTRACT

This research is aim to test the effect of dividend policy on return price volatility of manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. Control variables used in this research are company size, earning volatility, leverage, and asset growth. The sample use in the research is that 27 companies manufacturing in Indonesia Stock Exchange during 2005-2009. The research uses linear regression analysis, both simple and multiple, to see the effect of dividend policy on stock return volatility without control variables, then uses multiple regression to see the effect of dividend per share with control variables. The results of this research on the first regression shows that dividend per share has significant effect on stock return volatility, while in the second regression share leverage has significant effect on stock return volatility. The other control variables which are firm size, earning volatility and asset growth has no significant on stock return volatility.

Keywords: Stock Return Volatility, Dividend Per Share, Size, Earning Volatility, Leverage, Asset Growth.